

Bloomberg Ticker

Rating

Previous recommendation

Target price (Bt)

Current price (Bt)

Upside (%)

Par (Bt)

52 week High / Low

Dividend policy (%)

Shares issued (M)

Market cap. (MB)

Free float (%)

Price direction in 1 month

Price Performance (Adjusted Price, %)

Day	Compare to Stock	Compare to Sector	Compare to Market
5	-8.57	-4.93	-5.76
20	-11.52	-4.63	-7.01
60	-11.52	-0.92	-4.03
120	-5.42	+8.79	+0.31
YTD	-13.12	+1.67	-4.8

Consensus Analysis

EPS (Bt)	ASL	IAA	Bloomberg
2023F	1.25	1.36	1.32
%Diff from ASL research		-8.1%	-5.3%
2024F	1.42	1.68	1.64
%Diff from ASL research		-15.4%	-13.4%

Major Shareholders

Mr. Sarath Ratanavadi: 35.67%

UBS AG Singapore Branch: 12.55%

Gulf Capital Holdings: 9.89%

ESG Rating (source: settrade)

ESG Book	55.33
Moody's ESG solution	0
MSCI	B
Refinitiv	54.70
S&P Global	77.22
CG score	Excellent
Anti-corruption	Certified

นักวิเคราะห์: รัชชัย อัครพรไชย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และปัจจัยทางเทคนิค License No.000710

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ตรัยคุณ กิตติมหาคุณ

Email: research@aslsecurities.com Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

Please read our disclaimer at the end of this report

GULF TB

BUY (Maintain)

BUY

63.00

48.00

31.00

1.00

57.25 / 45.00

≥30.00

11,733.14

563,191.20

26.23

Slightly Negative

กำไรโตตลอดทาง

- ▶ GULF ประกาศกำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 3,849.9 ล้านบาท (0.33 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +13.4%YoY แต่ลดลง -28.8%QoQ (ลดลงเนื่องจาก 4Q65 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 1,864 ล้านบาท) หากตัดรายการกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติใน 1Q66 จะอยู่ที่ 3,668 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +11.6%YoY และ เพิ่มขึ้น +8.3%QoQ
- ▶ GULF มีอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ 28% (-3.5%YoY +0.7%QoQ) และ อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 12.6% (-1.9%YoY +0.7%QoQ)
- ▶ เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 อยู่ที่ 14,701 ล้านบาท และ 16,647 ล้านบาท ตามลำดับ โดย GULF จะมีแรงหนุนสำคัญจาก 1) การ COD โรงไฟฟ้า IPP ตามแผน 2) โครงการลมนอกชายฝั่งที่เวียดนาม 3) ผลประกอบการที่ดีจากกลุ่มสื่อสาร
- ▶ เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' ในราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 63.00 บาท อิง SOTP โดยเรามองว่า GULF ยังคงมีธุรกิจที่แข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ รวมถึงมีการลงทุนในหลายอุตสาหกรรมเพื่อกระจายความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในระยะสั้น-กลางอาจเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนรัฐบาลและนโยบายหาเสียง

Financial Highlight

FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue (Bt mn)	52,870	101,397	99,526	95,512	101,479
%growth	47.4	91.8	-1.8	-4.0	6.2
Gross Profit (Btmn)	17,910	24,304	27,967	31,523	35,405
%growth	41.7	35.7	15.1	12.7	12.3
Net profit (Bt mn)	7,671	11,417	14,701	16,647	16,921
%growth	77.7	48.8	28.8	13.2	1.6
Core profit (Bt mn)	8,746	11,527	14,701	16,647	16,921
%growth	96.5	31.8	27.5	13.2	1.6
Core EPS (Bt)	0.65	0.97	1.25	1.42	1.44
BVPS (Bt)	8.2	9.4	10.5	11.9	13.4
DPS (Bt)	0.4	1.0	0.8	0.9	0.9
ROE (%)	7.9	10.3	12.0	11.9	10.8
P/E core (x)	73.4	49.3	38.3	33.8	33.3
P/BV (x)	5.8	5.1	4.6	4.0	3.6
Div. yield (%)	0.9	2.2	1.7	1.9	2.0
EV/EBITDA (x)	49.5	41.8	32.8	29.1	25.9

1Q66 Earnings recap กำไรยังโตต่อเนื่อง

GULF ประกาศกำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 3,849.9 ล้านบาท (0.33 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +13.4%YoY แต่ลดลง -28.8%QoQ (ลดลงเนื่องจาก 4Q65 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 1,864 ล้านบาท) หากตัดรายการกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติใน 1Q66 จะอยู่ที่ 3,668 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +11.6%YoY และเพิ่มขึ้น +8.3%QoQ

กำไรที่เพิ่มขึ้นมีแรงหนุนมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในหลายส่วนเมื่อเทียบรายปี ได้แก่ 1) โรงไฟฟ้า IPP GSRC หน่วยที่ 3 และ 4 ที่ COD เมื่อ มี.ค. 65 และ ต.ค.-65 2) ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยที่ปรับขึ้น (+11.9%YoY -12.9%QoQ) ตามต้นทุนก๊าซธรรมชาติและค่า Ft ซึ่งส่งผลให้รายได้จากผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น +35.9%YoY และเพิ่มขึ้น +8.4%QoQ 3) รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้น +105.7%YoY แต่ลดลง -60.4%QoQ 4) รายได้ใหม่จากธุรกิจดาวเทียมที่ 735 ล้านบาท 5) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (INTUCH, GGC, TTT) อยู่ที่ 2,089 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +16.7%YoY แต่ลดลง -16.8%QoQ ส่งผลให้รายได้รวมใน 1Q66 เติบโต +29.5%YoY แต่ลดลง -3.4%QoQ โดยที่ GULF มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานหมุนเวียนลดลง -76.4%YoY และ -78.9%QoQ ซึ่งเป็นผลจากการขายเงินลงทุนใน BKR2 ออกไป จากการถือ 50.01% และรับรู้เป็นรายได้ (ที่เดิมที่ผลิตรายได้ราว 2 พันล้านบาทต่อไตรมาส) เปลี่ยนเป็นถือ 24.99% และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรแทน (รับรู้กำไรที่ 153 ล้านบาทต่อไตรมาส)

ทั้งนี้ GULF มีอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ 28% (-3.5%YoY +0.7%QoQ) และ อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 12.6% (-1.9%YoY +0.7%QoQ) โดยนัยยะของอัตรากำไรที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น โดย GULF มีสัดส่วนโรงไฟฟ้า IPP สูง ดังนั้นในช่วงที่ต้นทุนพลังงานเพิ่ม รายได้จะเพิ่มตามแต่ส่วนต่างทำกำไรจะลดลง ซึ่งถ้าแนวโน้มต้นทุนพลังงานที่เริ่มปรับลดลงนั้น จะส่งผลให้ GULF มีอัตรากำไรที่ดีขึ้นได้

แนวโน้มกำไรสุทธิปีนี้

เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 อยู่ที่ 14,701 ล้านบาท และ 16,647 ล้านบาท ตามลำดับ โดย GULF จะมีแรงหนุนสำคัญจาก 1) การเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้า IPP GPD หน่วยที่ 1-4 กำลังการผลิตรวม 2,650MW (ถือ 70% 1,855MW) ที่หน่วยที่ 1 ได้เปิดไปแล้วเมื่อ 31 มี.ค. 66 และส่วนหน่วย 2-4 จะทยอยเปิด 1 ต.ค. 66, 31 มี.ค. 67, 1 ต.ค. 67, ตามลำดับ 2) รายได้จากธุรกิจ THCOM และการ synergy ภายในกลุ่มสื่อสาร 3) โครงการลมนอกชายฝั่งที่เวียดนาม 4) การรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งนี้ เราไม่รวมแผนนโยบายการร่วมลงทุนโครงการพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจ Digital infrastructure ในประมาณการ

ราคาเป้าหมาย 63 บาท

เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' ในราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 63.00 บาท อิง SOTP โดยเรามองว่า GULF ยังคงมีธุรกิจที่แข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ รวมถึงมีการลงทุนในหลายอุตสาหกรรมเพื่อกระจายความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในระยะสั้น-กลางได้รับผลกระทบจากนโยบายทางการเมือง ทั้งเรื่องการปรับลดค่า Ft ก็ดี หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายเชิงโครงสร้างต่ออัตราการสำรองไฟของประเทศก็ดี ซึ่งอาจส่งผลต่อรายได้บริษัท และแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า เราจึงมองว่าแรงกดดันจะยังคงอยู่จนกว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะชัดเจน รวมถึงความเอจจิงเอจจิงในทิศทางกำบังคับขันนโยบายที่หาเสียง ทั้งนี้ผู้บริหารบริษัท มองว่าภาคการผลิตในประเทศยังต้องการไฟฟ้าพลังงานสะอาดอยู่มาก ดังนั้นการสนับสนุนการลงทุนอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนยังมีความจำเป็นในระยะยาว นอกจากนี้ผู้บริหารให้ความเห็นว่าไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนยังไม่มีประสิทธิภาพมากพอที่จะมาทดแทนโรงไฟฟ้าก๊าซทั้งหมด ดังนั้น อัตราการสำรองไฟฟ้าที่สูงนั้นเป็นเรื่องปกติ

ปัจจัยเสี่ยง

ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ, การควบคุมต้นทุนการผลิต, ราคาก๊าซธรรมชาติที่คงอยู่ในระดับสูงและอาจปรับลดลงต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าของโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ เช่น แผนงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า แผนงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และ แผนการลงทุนใหม่

Quarterly update

(Millions of Baht)

End Period	1Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YoY	QoQ
Total Revenue	22,452	24,276	30,117	29,083	29.5%	-3.4%
Gross Profit	5,766	5,924	6,979	6,194	7.4%	-11.2%
Interest Expense	1,586	1,948	2,193	2,043	28.8%	-6.8%
Share of profit	1,790	569	2,511	2,089	16.7%	-16.8%
Net Profit	3,393	1,087	5,405	3,849	13.4%	-28.8%
FX gain (loss)	180	(1,272)	2,092	262	45.8%	-87.5%
Normalized Net Profit	3,213	2,359	3,313	3,587	11.6%	8.3%
EPS	0.29	0.09	0.46	0.33	13.4%	-28.8%
Normalized EPS	0.27	0.20	0.28	0.31	11.6%	8.3%

Sources: GULF and ASL estimates

Income Statement

(Millions of Baht)

End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Total Revenue	35,869	52,870	101,397	29,083	99,526	95,512	101,479
Cost of Good Sold	20,422	29,557	69,847	20,219	63,221	55,519	57,450
Gross Profit	12,638	17,910	24,304	6,194	27,967	31,523	35,405
SG&A	2,080	2,297	2,954	742	2,910	2,952	3,149
Financial costs	3,665	5,596	7,650	2,123	7,888	7,687	8,219
Pretax Profit	6,287	9,515	15,453	5,379	19,732	20,870	20,823
Tax expense	107	347	1,344	186	1,677	1,774	1,874
Minority Interest	1,862	1,497	2,691	1,342	3,354	2,449	2,028
Net Profit	4,318	7,671	11,417	3,849	14,701	16,647	16,921
FX gain (loss)	(134)	(1,075)	(627)	262	-	-	-
Non-recurring items	-	-	570	-	-	-	-
Normalized Profit	4,451	8,746	11,527	3,587	14,701	16,647	16,921
EPS (Bt)	0.39	0.65	0.97	0.33	1.25	1.42	1.44
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.75	0.98	0.31	1.25	1.42	1.44
DPS (Bt)	1.2	0.4	1.0	-	0.8	0.9	0.9
BVS (Bt)	8.8	5.8	5.1	5.0	4.6	4.0	3.6

Sources: GULF and ASL estimates

Balance Sheet		(Millions of Baht)					
End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Cash	15,902	19,847	39,194	50,733	44,451	60,679	83,316
Total Current Assets	30,354	38,811	70,249	82,706	70,602	86,655	111,128
PPE	129,718	130,128	99,555	90,959	105,020	110,786	116,868
Long Term Assets	49,049	133,561	153,817	173,020	169,807	186,429	195,554
Total Fixed Assets	215,226	323,863	347,923	367,912	384,793	410,927	430,027
Total Assets	245,581	362,674	418,172	450,619	455,395	497,582	541,155
Total Current Liabilities	29,643	35,016	51,868	63,666	58,101	65,478	74,245
Long Term Debts	122,577	203,296	219,108	234,498	234,253	250,466	267,826
Total Non-Current Liabilities	143,858	220,148	230,502	247,513	246,127	262,857	280,773
Total Liabilities	173,501	255,165	282,370	311,180	304,228	328,335	355,017
Paid-up Capital	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733
Additional Paid in Capital	51,822	51,822	51,822	51,822	51,822	51,822	51,822
Other Equity	(8,670)	(5,064)	2,998	2,568	478	436	975
Retained Earnings	7,968	36,931	43,060	46,910	57,761	74,408	91,329
Equity Before Minority Interest	64,027	96,596	110,787	113,033	122,968	139,573	157,033
Minority Interest	8,053	10,913	25,015	26,406	28,368	30,817	32,845
Total Equity	72,080	107,509	135,802	139,439	151,336	170,390	189,878

Sources: GULF and ASL estimates

Cash Flow Statement		(Millions of Baht)					
End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Operating Cash Flow	10,579	14,015	11,278	5,397	15,264	28,768	32,231
Investing Cash Flow	(70,410)	(78,206)	(25,205)	(21,036)	(37,124)	(25,143)	(18,224)
Financing Cash Flow	63,101	68,128	33,277	22,815	19,963	17,978	13,424

Sources: GULF and ASL estimates

Key Financial Ratio							
End Period	2020A	2021A	2022A	1Q23A	2023E	2024E	2025E
Gross Margin (%)	35.2	33.9	24.0	21.3	28.1	33.0	34.9
EBITDA Margin (%)	29.4	29.5	21.1	28.0	25.2	29.9	31.8
Normalized Profit Margin (%)	12.4	16.5	11.4	12.3	14.8	17.4	16.7
ROE (%)	6.7	7.9	10.3	3.4	12.0	11.9	10.8
ROA (%)	1.8	2.4	2.8	0.8	3.2	3.3	3.1
Net D/E (x)	2.7	2.6	2.5	2.8	2.5	2.4	2.3
Net IBD/E (x)	1.9	2.1	2.0	2.1	1.9	1.8	1.7

Sources: GULF and ASL estimates

ESG@GULF

GULF	Environmental	Social	Governance
เป้าหมาย	- พัฒนาโครงการและการดำเนินการจะหลีกเลี่ยงหรือลดผลกระทบที่อาจเกิดต่อสิ่งแวดล้อม	- ให้ความสำคัญกับความต้องการของผู้มีส่วนได้เสีย และทำให้มั่นใจว่าบริษัท มีการสื่อสารกับกลุ่มผู้มีส่วน ได้เสียอย่างมีประสิทธิภาพ	- มุ่งสร้างวัฒนธรรมบริหารความเสี่ยงภายในองค์กร เพื่อให้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงและมีการกำกับดูแลในทุกชั้นตอนและระดับการทำงาน โดยบริษัท จัดให้มีการอบรมเป็นประจำ
นโยบายการดำเนินงาน	- ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเน้นเรื่องการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและการบริหารสิ่งป่ส่อยออกจากพื้นที่ปฏิบัติการ	- มีหน่วยงานเฉพาะกิจที่รับผิดชอบเรื่องการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มอื่นๆ อย่างสม่ำเสมอ โดยกระบวนการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท มุ่งสร้างสมดุลระหว่างความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม ควบคู่ไปกับการต่อ ยอดความสำเร็จทางธุรกิจ - มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน ภายในองค์กร ภายในชุมชน ในพื้นที่ที่บริษัท ดำเนินกิจการโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว	- ได้พัฒนากระบวนการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (BCM: business continuity management) ที่ประกอบด้วย การประเมินความเสี่ยงจากภัยคุกคามต่างๆ การประเมินผลกระทบต่อธุรกิจ และการจัดทำ แผนบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ ได้แก่ แผนฉุกเฉิน แผนบริหารจัดการ และการสื่อสารในภาวะวิกฤต และแผนสนับสนุน ความต่อเนื่องทางธุรกิจ
ผลการดำเนินงานในปี 2564	- จัดให้มีแผนบริหารจัดการการใช้น้ำในทุกโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งครอบคลุมถึงการประเมินและติดตามความเสี่ยงเกี่ยวกับน้ำอย่างสม่ำเสมอ เพื่อดำเนินการที่ยั่งยืนและเป็นธรรมต่อผู้มีส่วน ได้เสียที่ใช้น้ำร่วมกัน - ได้รับการรับรองฟุตพริ้นท์น้ำ (water footprint) สำหรับโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เกินหนึ่งปีทุกโครงการ - จัดทำ การประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (carbon footprint) และการใช้น้ำ (water footprint) ทุกปี	- บริจาคมอบเงิน 10 ล้านบาท แก่คณะแพทยศาสตร์โรงพยาบาลรามาธิบดี เพื่อสนับสนุนการจัดซื้อเครื่องช่วยหายใจสำหรับผู้ป่วยโควิด-19 - สนับสนุนงบก่อสร้างศูนย์ไตเทียมอัจฉริยะ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ - สร้างศูนย์เรียนรู้เกษตรทฤษฎีใหม่ และแปลงนาสาธิตโรงไฟฟ้าหนองแขง - สนับสนุนงบประมาณในการก่อสร้างศูนย์การศึกษาพิเศษ จังหวัดสระบุรี	- ได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption : "CAC") ภายในปี 2565
เป้าหมายปี 2564-2566	- ตั้งเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหนึ่งหน่วยผลิต (carbon intensity) ร้อยละ 25 ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2562	- ติดตามและรายงานสถานะของแต่ละแนวทางปฏิบัติ รวมถึงพิจารณาช่องทางการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียเกี่ยวกับแนวทางดังกล่าว	- ตั้งเป้าเป็น 0 กรณีการละเมิดสิทธิมนุษยชน กรณีการปฏิบัติผิดจรรยาบรรณและจริยธรรมธุรกิจ - ตั้งเป้าเป็น 0 กรณีการล่วงละเมิดหรือคุกคามระหว่างพนักงาน หนังสือดักเตือนหรือคำปรับที่เกิดจากการกระทำ ผิดด้านสิ่งแวดล้อม - ตั้งเป้าเป็น 0 หนังสือดักเตือนหรือคำปรับที่เกิดจากการกระทำ ผิดด้านสังคม

Friday, May 19, 2023

CG Rating 2022 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HCC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2022

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Definition of Ratings

Equity:

BUY "BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.

TRADING "TRADING" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.

TRADING BUY "TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.

SELL "SELL" The current price is higher than the intrinsic value.

Sector:

OVERWEIGHT "OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return.

NEUTRAL "NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return.

UNDERWEIGHT "UNDERWEIGHT" The expected rate of return is lower than the market rate of return.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สีลม:

139 อาคารเศรษฐกิจรัตนทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300 โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000 โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000 โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.